

预料中的下跌

宏观策略

2010年4月19日

A股策略临时点评

《继续把握交易机会，四月面临调整风险——宏观策略临时点评》

《二季度将现“V”型低点，等待跌出机会——宏观策略临时点评》

《寻底，鏖战“草肚皮”——2010年第2季度投资策略》

报告作者：

国联证券研究所宏观策略组

组长：张鹏

执业编号：S0590208070087

联系人：

李斌

电话：0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

四月初预警的下跌风险集中释放。19日，A股市场出现较大下跌，上证指数下跌4.79%，跌破3000点关口；沪深300指数下跌5.31%；中小板和创业板下跌幅度较小，但处于持续的下跌调整过程中。我们在二季度策略报告及4月初的临时策略报告中不断提示4月及二季度市场的下跌风险，19日的下跌正是这种风险的一次集中体现。

面对宏观调控信号再现，投资者心理已经转变。宏观调控再起——三年期央票发行和一季度GDP增长过热；相对流动性收缩——企业融资冲动不减，农行IPO提速；房地产调控“殃及池鱼”——新的调控政策接连出台。如此多的调整信号放在投资者面前，已经扭转了3月以来的乐观情绪。投资者心态普遍浮躁情况下，所谓“预期之中的调整”并不现实。从麻木悲观到悲观绝望的转变将放大股指的调整幅度。

股指期货成为下跌催化剂。在期指推出的第二天就出现大跌在市场预期之外，却在我们的策略逻辑之内。我们在二季度策略报告中提出主力资金很可能通过打穿某些支撑位来获利，那么股指期货助涨助跌的特性会更明显，短期内亦会加大股指的波动幅度。

V型底部将在二季度出现，短期内反弹建议减仓。我们认为股指正在探寻“V”型走势底部的过程中，目标位2700-2800点。但在下跌风险快速释放中，反弹仍会间歇出现，投资者可把握机会减仓，降低风险。

等待建仓“金角”机会。经过恐慌性的下跌后，更好的建仓机会将再次出现。在方向的选择上，我们注意两点：一是在地产政策告一段落，而农行IPO前，银行股将可能成为反弹的一波力量；第二，当系统性风险得到释放，我们关注的“金角”——新经济元素和“银边”——区域主题投资得到了充分调整，其中真正具有优势商业模式和持续成长能力的个股将带来绝对收益的投资机会。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。